

Economia & Finanza

HOME MACROECONOMIA ▾ FINANZA ▾ LAVORO DIRITTI E CONSUMI ▾ AFFARI&FINANZA OSSERVA ITALIA CALCOLATORI GLOSSARIO LISTINO PORTAFOGLIO



HOME NEWS VIDEO RADIO FONDI ETF | ESG FINANCE CON RCM SMART LIFE MOOD FINANCIALVERSE

FINANCIAL INDUSTRY

Crisi politica

Amundi neutrale sui BTP: Italia in acque incerte, ancora volatilità in vista

Monica Defend, Annalisa Usardi e Cosimo Marasciulo analizzano le prospettive dopo la caduta di Draghi, protezione solo parziale dal TPI della BCE, per ora restano neutrali sul BTP in attesa di maggior chiarezza

di Virgilio Chelli 22 Luglio 2022 12:00



La crisi politica italiana è sfociata in elezioni anticipate, ma il Presidente del Consiglio Draghi continuerà a guidare il governo per gli affari correnti fino alla formazione di un nuovo esecutivo dopo il voto, con una capacità di azione chiaramente limitata. Di qui la previsione di una **navigazione in "acque incerte"** per l'Italia formulata da **Amundi** AM nell'Investment Talks firmato da Monica Defend, Head of **Amundi** Institute, Annalisa Usardi, Senior Macro Strategist e Cross Asset Research di **Amundi** Institute, e Cosimo Marasciulo, Head of Fixed Income Absolute Return di **Amundi** Asset Management.

TRENDING



Azionario

Neuberger Berman: stagione degli utili è snodo cruciale per i mercati



Team più ampio

Robeco nomina un nuovo Portfolio Manager



Mercato azionario

Dieci titoli azionari che possono entrare in rally nel 2022



"Must have"

Arriva l'euro con la faccia di Alberto Sordi



Strategie di investimento

Sostenibilità, cogli l'attimo per guardare alle opportunità oltre la crisi

TUTTE LE NEWS

Amundi
 ASSET MANAGEMENT

about news & video contatti

IMPLICAZIONI ECONOMICHE

Per quanto riguarda le implicazioni economiche, i tre esperti di **Amundi** AM ricordano che la bozza della prossima legge di bilancio dovrà essere inviata alla Commissione UE entro metà ottobre per la necessaria approvazione. Con le elezioni a fine settembre, difficilmente se ne potrà occupare il nuovo governo, il che vuol dire un probabile **slittamento anche fino a inizio 2023**. Questo sarebbe chiaramente negativo per la crescita economica, in quanto mancherebbe la pronta attivazione di misure anti-cicliche e di supporto fiscale, se fossero necessari.

RIFORME DA COMPLETARE

Inoltre, rilevano Defend, Usardi e Marasciulo, l'Italia deve anche completare una serie di riforme per avere accesso ai fondi del **Next Generation** europeo. Alcune di queste riforme, tuttavia, potrebbero ricadere nelle competenze di un governo per l'ordinaria amministrazione, il che in questo caso consentirebbe di evitare uno slittamento al 2023 delle misure necessarie per accedere ai fondi del Next Generation, la cui mancata erogazione avrebbe ovviamente un impatto negativo sulla crescita economica potenziale.

REAZIONE PER ORA CONTENUTA SUI BTP

Per quanto riguarda le implicazioni per gli investimenti, i tre esperti sottolineano che, nonostante l'instabilità politica e la mossa della BCE che ha deciso **un rialzo robusto dei tassi di 50 punti base**, la reazione dei mercati nei confronti del BTP italiano sono state contenute. Questo grazie all'annuncio del TPI, il nuovo meccanismo di protezione della trasmissione della politica monetaria, che comprende l'eleggibilità per gli acquisti sia agli strumenti di debito pubblici che privati, che ha allentato la pressione sui BTP, almeno temporaneamente.

LIMITI DEL TPI PER L'ITALIA

Evidentemente, secondo Defend, Usardi e Marasciulo, **gli investitori hanno valutato il TPI uno strumento potente**, oltretutto approvato all'unanimità dal Consiglio della BCE. Ma comunque ritengono che sia l'incertezza che la volatilità sui BTP resteranno elevate nelle settimane a venire. Per gli esperti di **Amundi** AM è difficile immaginare che la BCE usi il nuovo strumento per sistemare rischi specifici di un paese derivanti da turbolenza politica interna.

IL PESO DELLE CONDIZIONALITÀ

La condizionalità incorporate nel TPI, come ad esempio l'esplicito adeguamento agli impegni assunti nel **PNRR** italiano o il riferimento alla sostenibilità di bilancio, secondo Defend Usardi e Marasciulo indicano chiaramente che gli obiettivi del nuovo strumento siano quelli di limitare l'impatto negativo di tassi di interesse più elevati sulle condizioni finanziarie.

PER ORA NEUTRALITÀ

Per tutti questi motivi, **Amundi** AM mantiene un'esposizione neutrale



ai BTP e aspetta un punto d'ingresso migliore, e/o prospettive più chiare sul percorso elettorale.

Share:



Read more:



La giornata sui mercati

Europa debole, Italia al voto il 25 settembre

Avvio senza slancio dei listini del Vecchio Continente, dopo che ieri la Bce ha aumentato i tassi per la prima volta dal 2011. Lo spread torna sopra 240 punti in avvio, il rendimento del decennale sale al 3,63%



La view

Terzo trimestre: ecco cosa aspettarsi sui mercati secondo Fidelity International

Secondo Andrew McCaffery (Fidelity International) è iniziato il "Grande Reset", in cui la Fed guida le banche centrali verso un percorso più restrittivo che privilegia la gestione dell'inflazione rispetto a un soft landing



L'analisi

BlackRock vede tre motivi per continuare a investire nell'azionario europeo

Nigel Bolton, Co-CIO di BlackRock Fundamental Equities, segnala valutazioni sotto la media, ruolo chiave di molte aziende nella transizione energetica, titoli quality e da dividendo, attenzione anche alle banche



Nuovo ETF

Amundi lancia il primo ETF ESG sulle principali azioni italiane

Amundi conferma il proprio impegno in ottica sostenibile proponendo agli investitori una gamma di investimenti responsabili



Nuovo strumento

Scudo anti-spread: come funziona e quali sono i criteri di attivazione per i Paesi dell'Eurozona

La Bce ha illustrato nel dettaglio il meccanismo dello scudo anti-spread. Lagarde in conferenza stampa: "Strumento aperto a tutti i Paesi dell'Eurozona"



La mossa della Bce

Bce, abrdn: un deciso rialzo dei tassi in cambio dello scudo anti-spread

Paul Diggle, Deputy Chief Economist di abrdn, commenta il primo rialzo dei tassi da parte della Bce

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER

Inserisci la tua email

INVIA

- Investitore Professionale
- Investitore Privato
- Dichiaro di essere maggiorenne, di aver preso visione

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.